

## ¿Qué pasó la anterior semana?

### Internacional

- **Avanzan las conversaciones para poner fin a la guerra entre Rusia y Ucrania.** El viernes, Putin y Trump se reunieron en Alaska. Aunque el encuentro fue positivo, no se logró alcanzar un acuerdo. Ayer, en Washington, Trump sostuvo una reunión con los principales líderes de la Unión Europea y con el presidente de Ucrania. Durante el encuentro, reiteró su compromiso con la seguridad de Ucrania, aunque sin ofrecer detalles concretos. Además, abrió la puerta a posibles negociaciones trilaterales con Putin.
- **La anterior semana se publicaron datos de inflación en Estados Unidos, los cuales dieron señales mixtas.** Por un lado, la inflación al consumidor se mantuvo estable en 2,7% anual, mientras que la inflación al productor sorprendió al alza, ubicándose en 3,3%, evidenciando mayor vulnerabilidad de los productores frente a los aranceles. En este contexto, el mercado anticipa dos recortes de tasas por parte de la FED en el año, a pesar de la persistencia que podría mostrar la inflación debido a los aranceles. Adicionalmente, en agosto entraron en vigencia las nuevas tarifas de Trump, lo que podría dificultar aún más la convergencia de la inflación hacia la meta.

### Colombia

- **La economía colombiana se expandió 2,1% anual en el 2T25, por debajo de la expectativa del mercado (2,6%) y de nuestra proyección (2,8%).** Este resultado refleja una desaceleración frente al 2,7% registrado en el 1T25. Por su parte, la serie desestacionalizada mostró un avance, al crecer 2,5% frente al 2,3% observado en el trimestre anterior. Por el lado de la oferta, el crecimiento fue impulsado por el comercio (5,6%), actividades artísticas (7,5%) y agricultura (3,8%), mientras que sectores como la construcción (-3,5%) y la minería (-10,2%) compensaron parcialmente. Por el lado del gasto, el crecimiento estuvo explicado por el consumo final (3,8%) y, en menor medida, por la formación bruta de capital (6,4%).

## ¿Qué esperamos esta semana?

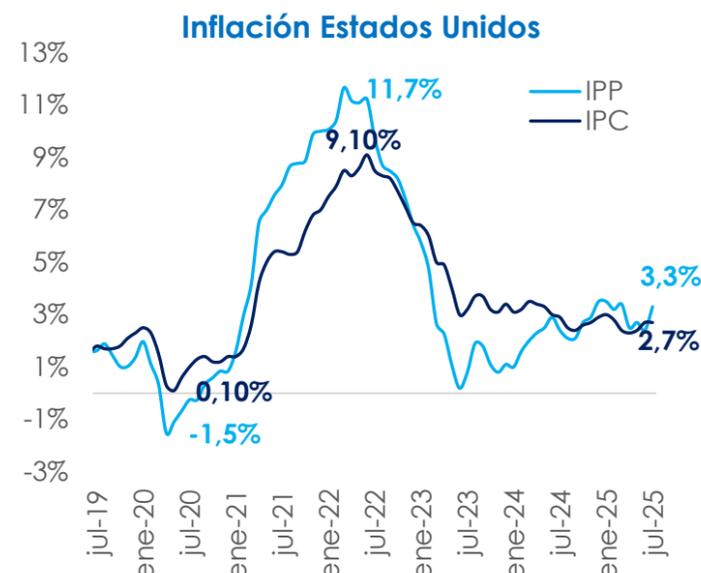
- A nivel internacional, habrán publicaciones preliminares de los PMI en las economías desarrolladas. A su vez, se hará el simposio de Jackson Hole en Estados Unidos, el cual es un espacio donde se reunirán distintos banqueros centrales y hablarán sobre perspectivas económicas y de política monetaria.

### Dólar en Colombia

- La semana anterior el USDCOP operó en el rango entre \$4.006,7 y \$4.071,0, cerró la semana en \$4.015. **Respecto a la semana anterior, la tasa de cambio se apreció 0,84%. Para esta semana prevemos que el peso colombiano opere en un rango entre \$3.990 y \$4.070.**

### Calendario económico

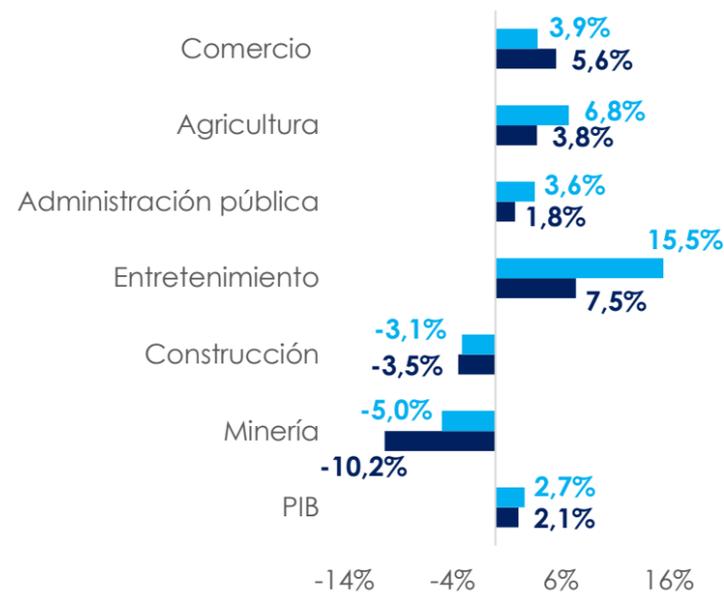
Día	Dato	Esp.	Ant.	Efec.
Lunes 18	PIB 2T	2,90%	2,3%	3,1%
Martes 19	Importaciones (Jun)	-	10,8%	14,5%
Miércoles 20	Inflación (Jul)	3,70%	3,6%	-
	Simposio de Jackson Hole	-	-	-
Jueves 21	PMI Compuesto (Ago)	50,7	50,9	-
	PMI Compuesto (Ago)	-	55,1	-



Fuente: LSEG, Occieconómicas.

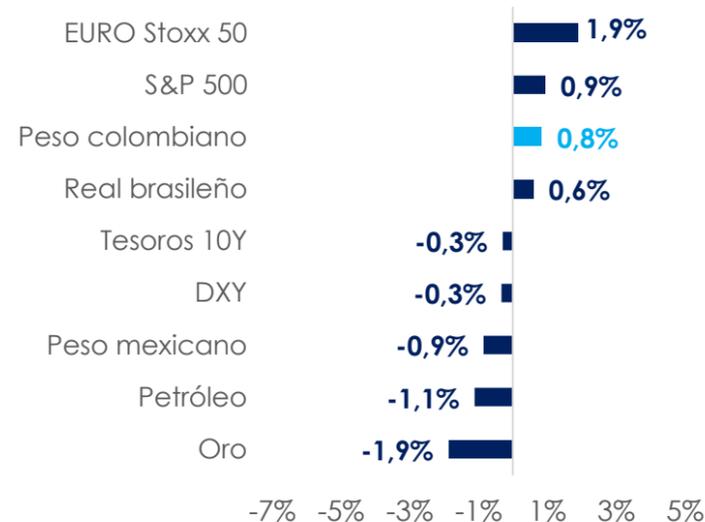
### PIB por el lado de la oferta

■ Crecimiento anual 1T25 ■ Crecimiento anual 2T25



Fuente: DANE, Occieconómicas.

### Movimiento semanal de mercados



Fuente: LSEG, Occieconómicas.

Juan Pablo Barney

Gerente de Tesorería

jbarney@bancodeoccidente.com.co

Camilo Arboleda

Especialista investigaciones económicas

barboleda@bancodeoccidente.com.co

David Cubides

Economista Jefe

dcubides@bancodeoccidente.com.co

Diego Robayo

Analista Investigaciones Económicas

drobayo@bancodeoccidente.com.co

Luis Fernando Insignares

Director Nacional Mesa de Clientes

linsignares@bancodeoccidente.com.co

Jenny Moreno

Analista Sr. Investigaciones Económicas

jjmorenoj@bancodeoccidente.com.co